

А. П. Казакевич*юрисконсульт закрытого акционерного общества
«Струнные технологии» (Беларусь)*

ЭМИССИОННЫЕ БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ ИМЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Актуальность исследования указанной темы заключается в том, что на современном этапе в условиях рыночной экономики ценные бумаги участвуют во многих экономических процессах, при этом выполняя ряд важнейших функций. Акции как разновидность ценных бумаг и их эмиссия служат основой формирования и функционирования первичного рынка ценных бумаг, который в дальнейшем становится основой фондового рынка – неотъемлемого атрибута рыночной экономики.

Переход Республики Беларусь к рыночной экономике обусловил значительные изменения в правовом регулировании имущественного оборота. При этом возрастающая роль в регулировании общественных отношений принадлежит гражданскому праву. Изменение атрибутов рыночной экономики требует обновления гражданского законодательства, в частности, адекватного правового механизма регулирования основных рыночных инструментов, в том числе и новых для гражданско-правовой науки.

Вступление в силу Закона «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. привело к значительным преобразованиям механизмов правового регулирования отношений в данной сфере. Среди всех изменений, внесенных указанным законом, на наш взгляд, наибольший интерес представляет трансформация определения термина «бездокументарная ценная бумага». Согласно Закону Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» с 1 января 2016 г. в Гражданском кодексе Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 218-3 (далее – ГК) закреплены два самостоятельных института – документарные и бездокументарные ценные бумаги, что отражено в изменении дефиниции «ценная бумага», изложенной в ст. 143 ГК, которая определяет ценные бумаги как «документ либо совокупность определенных записей, удостоверяющих с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные и неимущественные права». Здесь проявляется принципиально новый подход законодателя, который предусматривает выпуск бездокументарных ценных бумаг, представляющих собой совокупность записей на счетах, открытых для учета таких ценных бумаг (ст. 150 ГК).

Закон «О рынке ценных бумаг» не только внес изменения в ГК, но и существенно изменил порядок обращения ценных бумаг. Так, к примеру, акция в соответствии со ст. 1 Закона «О рынке ценных бумаг» может выпускаться только в форме именованного документа. При этом в ст. 9 Закона «О рынке ценных бумаг» установлено, что «именные эмиссионные ценные бумаги могут эмитироваться только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами Республики Беларусь». В данном аспекте необходимо отметить, что законодатель фактически установил, что акция может существовать только в бездокументарной форме.

Это означает изменение принципиального подхода законодателя, который предполагает тенденцию усиления контроля на финансовом рынке, так как выпуск исключительно именных акций позволяет контролировать движение акционерного капитала, а также концентрацию его у отдельных акционеров. В то же время бездокументарные ценные бумаги в большей степени способствуют эффективному выполнению основной функции ценных бумаг – облегчение обращаемости удостоверяемых ею прав. Постепенный отказ от документарной формы ценных бумаг представляется наиболее перспективным, однако это требует совершенствования правового регулирования современной системы учета прав владельцев бездокументарных ценных бумаг.

Таким образом, акции по гражданскому законодательству Республики Беларусь представляют собой эмиссионные ценные бумаги, выпускаемые исключительно в бездокументарной форме. Исследование бездокументарных ценных бумаг в связи с этим выходит за рамки простого исследования правовой природы нехарактерного для традиционной гражданской правовой науки института «бездокументарных ценных бумаг», существенно расширяет границы, так как представляется необходимым развитие акционерного права как отдельной отрасли белорусской правовой науки.

В связи со значительными изменениями в Законе Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» от 9 декабря 1992 г. № 2020-XII, которые также были внесены с принятием Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг», изменяется порядок эмиссии ценных бумаг акционерных обществ – определяется преимущественно бездокументарная форма эмиссии акций. В новой редакции Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах» в ст. 70 было предложено следующее определение акции: «акция является именной эмиссионной ценной бумагой, свидетельствующей о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемой на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющей определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая (обыкновенная) или привилегированная), типа (для привилегированной акции)».

Подобный подход законодателя обуславливает тот факт, что акции, которые в соответствии с законодательством всегда являются бездокументарными ценными бумагами, могут активно использоваться в гражданском обороте. Внесенные в законодательство изменения позволяют утверждать, что для использования в обороте эмиссионных бездокументарных ценных бумаг в Республике Беларусь существует необходимая инфраструктура.

Таким образом, в настоящее время гражданское законодательство предусматривает исключительно бездокументарную форму существования акций, эмитируемых акционерными обществами. Подобное развитие бездокументарных ценных бумаг не означает полного вытеснения из гражданского оборота документарных ценных бумаг, однако превалирующее значение в настоящее время приобретают бездокументарные ценные бумаги, что делает актуальным дальнейшее развитие законодательства в данной сфере.